

2025年01月05日

内容&渠道变化加快，提前关注 CES 的 AI 新信号

——传媒互联网行业周报（2024.12.30-2025.1.5）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

- 本周观点：2025年1月7日—10日，全球科技盛会 CES（Consumer Electronics Show，国际消费类电子产品展览会）将在美国内华达州拉斯维加斯举行，提前关注展会讯息。同时，我们认为内容渠道变化加快，继续关注微信小店产品进度、卡牌潮玩业态拓展、春节档优质影片宣发、以字节豆包为代表的国内 AI 产业生态发展。

证券分析师

陈良栋
SAC: S1350524100003
chenliangdong@huayuanstock.com
王世豪
SAC: S1350524120005
wangshihao@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



AI+AR 应用方向：全球科技盛会 CES（Consumer Electronics Show 国际消费类电子产品展览会）将于 1.7 日-10 日在美国内华达州拉斯维加斯举行。我们认为 AI 底层技术层加速发展，同时应用侧也有了更多的场景可能，而 CES 2025 将是观测 AI 技术最新动态和发展趋势的重要窗口。今年也将有众多参展企业展示最新成果，例如 AI 手机、AI 可穿戴设备、AI 智能家居产品等。我们建议重点关注 AI 端侧的发展，有望为内容和应用创造新的适应场景。同时，我们认为 OpenAI 新品发布有望继续引领 AI 产业发展方向，字节等头部互联网公司在 AI 领域底层技术和应用侧的持续推进，也将加速场景+AI 的产业实际落地。我们再次强调 AI 作为生产工具层的变革力量，将持续渗透和优化产业生产工业化链路，推动产品的降本增效及形态的升级，细分场景+AI 价值继续深化。建议持续把握场景+AI 产业方向布局，关注 B 端、C 端用户真实反馈以及内容模式和商业模式的创新延展。建议持续关注积极拥抱新技术，并具备一定数据、用户和应用场景优势的公司。我们建议关注【昆仑万维】【焦点科技】【易点天下】【中文在线】【世纪天鸿】【盛天网络】【值得买】【果麦文化】【浙文互联】【蓝色光标】【省广集团】【华策影视】【捷成股份】【掌趣科技】【引力传媒】【丝路视觉】【因赛集团】【视觉中国】【万兴科技】【中广天择】【美图公司】【汇量科技】等。

卡牌潮玩方向：布鲁可上市在即，目前公司已于 2024 年 12 月 31 日在香港联交所开启招股，并预计公司将于 1 月 10 日正式上市，从目前打新热度来看，布鲁可上市有望再次激起市场对“谷子经济”的关注。同时，我们认为更多产业在关注“谷子经济”，并加强自身产品与谷子的结合，我们建议持续重视卡牌、潮玩等线下高景气度产业发展，关注相关产业链布局公司。建议关注【姚记科技】【泡泡玛特】【奥飞娱乐】【阅文集团】【布鲁可】（港股已提交申请书）【华立科技】【上海电影】【实丰文化】【广博股份】【卡游】（港股已提交申请书）等。

互联网方面：【腾讯控股】【网易】【哔哩哔哩】【阿里巴巴】【快手】等头部企业平台优势体现在业绩基本面韧性之中，建议持续关注头部公司在内部组织架构主动调整的战略价值，以及持续提高股东回报的积极行为。同时，【微信小店】承载【微信电商概念】是目前很重要的产品命题，我们建议持续关注【微信电商】产品

发展节奏，以及观测其对其他电商平台的影响测算，2025年电商平台竞争格局有可能有新的演绎和评估思路。此外，从[送礼物]的产品结果演绎，以及中长期维度观测【微信电商】生态发展，我们建议关注三个方向：1)【微信电商】生态其实较为复杂，品牌可能需要专业优质电商运营公司助力品牌经营，原【抖音】【淘宝】等平台成熟代运营/电商公司有望携品牌扩展平台布局，建议关注【青木科技】【壹网壹创】【丽人丽妆】【若羽臣】【凯淳股份】【天地在线】【浙文互联】【线上线下载】等；2)【微信小店】目前形态简单，且视频号小店一键迁移难度较低。品牌后续如果深耕，则可能需要更多商店定制化开发服务，建议关注【微盟集团】【有赞】【光云科技】；3)[送礼物]在双旦和春节演绎，过往年货时间表现较好且适合礼赠消费品，将有望受益于新渠道流量红利。

游戏方面：继续沿着新游产品周期演绎，重视重点新游产品的测试和上线时间，以及相关游戏产品表现超预期有望推动相关上市公司的价值重估。同时我们建议持续关注 Facebook、Discord、Youtube 等陆续开放小游戏平台推动新流量场景建设。建议关注【腾讯控股】【网易】【恺英网络】【完美世界】【神州泰岳】【三七互娱】【心动公司】【哔哩哔哩】【吉比特】【电魂网络】【掌趣科技】【创梦天地】【名臣健康】【冰川网络】【中手游】【祖龙娱乐】【网龙】等。

电影方面：《哪吒之魔童闹海》等重点影片陆续定档，我们认为优质供给驱动下，25年观影需求和电影票房有望修复，建议关注25年贺岁、春节档重点影片的出品方以及院线/票务公司。关注【光线传媒】【博纳影业】【万达电影】【猫眼娱乐】【阿里影业】【中国儒意】【百纳千成】【上海电影】【中国电影】【幸福蓝海】【横店影视】【金逸影视】等。

国有出版等方向：12月11日，财政部、税务总局、中央宣传部联合发布《关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业税收政策的公告》，《公告》指出对已转制企业按照本公告规定应予减免的税款，在公告下发以前已经征收入库的，可抵减以后纳税期应缴税款或办理退库，后续关注优质出版公司在教育等新业态的探索落地及分红的持续性。同时重视国有传媒公司积极推动产业并购整合的意向和真实进度。建议关注【皖新传媒】【南方传媒】【山东出版】【中文传媒】【中南传媒】【凤凰传媒】【长江传媒】【时代出版】【中原传媒】【浙文互联】【吉视传媒】等。

- **市场回顾。**A股方面，2024年12月30日到2025年1月3日，上证综指(-5.55%)，深证成指(-7.16%)，沪深300(-5.17%)，创业板指(-8.57%)。按照申万行业分类，在所有行业中，传媒(申万)(-9.43%)排名第26。
- **行业要闻。**布鲁可招股，引入景林、富国基金等为基石，预计1月10日挂牌上市；恺英网络《龙之谷世界》公测定档，2月20日一起重温经典；易点天下与 Adjust 达成战略合作意向，共同推进程序化广告数分与归因建设；捷成股份 ChatPV 文生

视频 1 月 6 日即将上线。

- **公司动态。**【浙文影业】关于签订委托管理合同暨关联交易的公告。公司控股股东浙江省文化产业投资集团有限公司基于打造影视全产业链平台公司目标,于 2021 年通过全资子公司博文投资参与组建了杭州如石文和股权投资合伙企业(有限合伙)【现已更名为杭州博文文和企业管理合伙企业(有限合伙)】,博文投资持有合伙企业份额 12.47%,合伙企业对和力辰光进行了财务性投资。近期,博文投资成为了合伙企业执行事务合伙人,合伙企业目前持有和力辰光 62.79%股权。同时,博文投资受让了和力辰光 4.67%老股。因此,博文投资现直接及间接控制了和力辰光共计 67.46%的股权。
- **投资分析意见。**建议持续把握 AI+应用逐步落地,以及 B 端、C 端用户真实反馈,关注商业模式的延展。目前传媒行业景气度仍在持续提升,调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。
- **风险提示。**新电影上线表现不及预期、新技术发展不及预期、行业竞争加剧、新产品研发上线及表现不及预期。

内容目录

1. 本周传媒行业行情跟踪	6
1.1. 传媒行业涨跌幅	6
1.2. 本周行业新闻	7
1.3. 本周公司公告	8
2. 行业数据跟踪	10
2.1. AI 投融资事件	10
2.2. 游戏	10
2.2.1. 畅销游戏表现情况	10
2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单	11
2.3. 影视	13
2.3.1. 电影表现情况	13
2.3.2. 电视剧表现情况	13
2.3.3. 综艺表现情况	14
3. 投资分析意见	16
4. 风险提示	17

图表目录

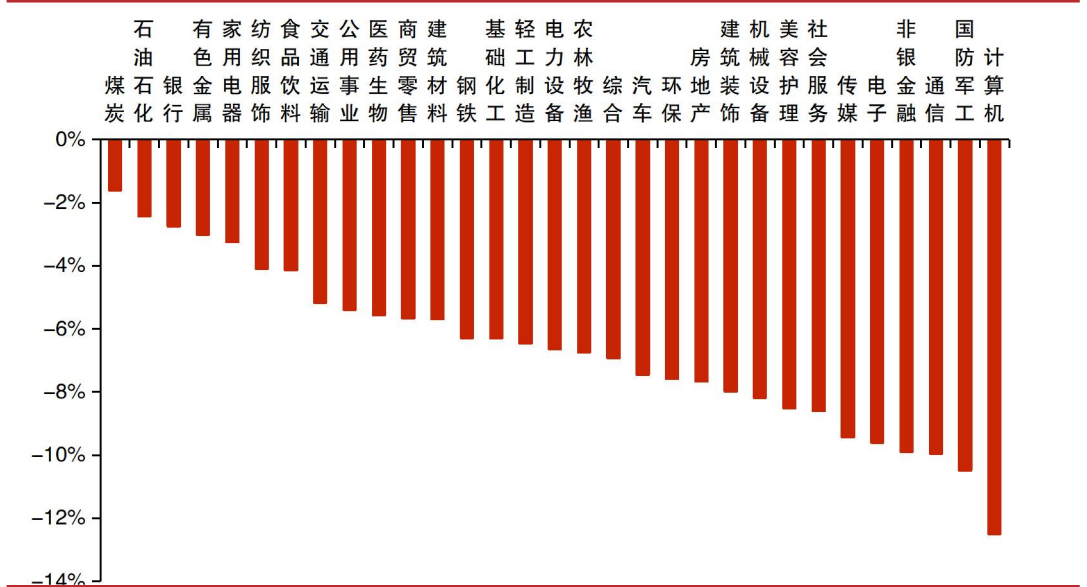
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.30-1.3)	6
图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.30-1.3)	6
图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3)	7
图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3)	7
图表 5: 本周 AI 投融资事件 (12.30-1.3)	10
图表 6: 中国 IOS 手游畅销榜排名 (12.30-1.3)	11
图表 7: 微信平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.1.4)	11
图表 8: QQ 平台畅销小游戏排行榜 (截至 2025.1.4)	12
图表 9: 中国 App Store 畅销游戏排行榜 (截至 2025.1.4)	12
图表 10: 美国 Google Play 畅销游戏排行榜 (截至 2025.1.4)	13
图表 11: 本周电影表现情况 (12.30-1.4)	13
图表 12: 各平台电视剧排名 (12.30-1.4)	14
图表 13: 各平台综艺排名 (12.30-1.4)	15

1. 本周传媒行业行情跟踪

1.1. 传媒行业涨跌幅

A股方面,2024年12月30日到2025年1月3日,上证综指(-5.55%),深证成指(-7.16%),沪深300(-5.17%),创业板指(-8.57%)。按照申万行业分类,在所有行业中,传媒(申万)(-9.43%)排名第26。

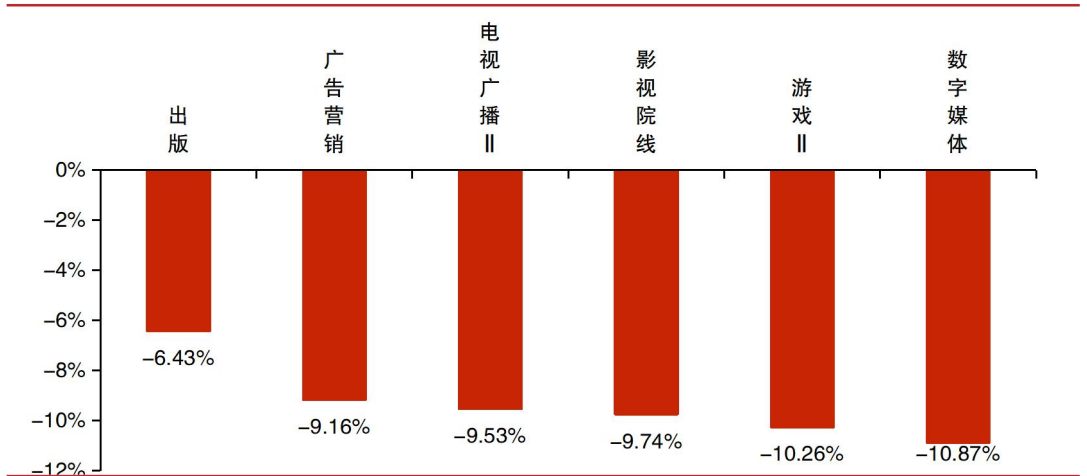
图表 1: 各行业涨跌幅 (%) 情况 (12.30-1.3)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

2024年12月30日到2025年1月3日,申万传媒细分行业中,出版/广告营销/电视广播三大子板块涨跌幅居前,影视院线/游戏/数字媒体三大子板块涨跌幅靠后。个股方面,涨跌幅前五名分别是:紫天科技(12.82%),新经典(7.45%),山东出版(5.69%),凤凰传媒(2.68%),北京文化(0.97%);涨跌幅后五名分别是:盛通股份(-19.81%),中广天泽(-18.44%),天娱数科(-18.33%),返利科技(-18.19%),顺网科技(-18.02%)。

图表 2: 传媒行业细分子行业涨跌幅 (%) 情况 (12.30-1.3)



资料来源: iFinD, 华源证券研究所

图表 3: A 股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
紫天科技	12.82	盛通股份	-19.81
新经典	7.45	中广天择	-18.44
山东出版	5.69	天娱数科	-18.33
凤凰传媒	2.68	返利科技	-18.19
北京文化	0.97	顺网科技	-18.02

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

港股方面,2024年12月30日到2025年1月3日,涨跌幅前五名分别是:青瓷游戏(5.1%),飞鱼科技(4.37%),百奥家庭互动(3.66%),祖龙娱乐(2.11%),禅游科技(1.48%);涨跌幅后五名分别是:创梦天地(-23.35%),汇量科技(-17.47%),赤子城科技(-11.02%),中手游(-10.84%),友谊时光(-10.17%)。

图表 4: 港股市场传媒行业公司涨跌幅情况 (12.30-1.3)

涨跌幅前五名	周涨跌幅 (%)	涨跌幅后五名	周涨跌幅 (%)
青瓷游戏	5.10	创梦天地	-23.35
飞鱼科技	4.37	汇量科技	-17.47
百奥家庭互动	3.66	赤子城科技	-11.02
祖龙娱乐	2.11	中手游	-10.84
禅游科技	1.48	友谊时光	-10.17

资料来源: iFinD, 华源证券研究所

1.2. 本周行业新闻

【布鲁可招股,引入景林、富国基金等为基石,预计1月10日挂牌上市】

布鲁可(00325.HK)发布公告,公司拟全球发售2412.03万股股份,中国香港发售股份241.23万股,国际发售股份2170.8万股,另有15%的超额配股权;2024年12月31日至2025年1月7日招股,预期定价日为2025年1月8日;发售价将为不超过每股发售股份60.35港元,高盛及华泰国际为联席保荐人;预期股份将于2025年1月10日开始在联交所买卖。公司、联席保荐人及整体协调人已与基石投资者订立基石投资协议,据此,基石投资者已同意在若干条件规限下,按发售价认购或促使彼等指定的实体认购总额为5000万美元(或约3.88亿港元)可购买的发售股份数目。假设发售价为每股股份58.00港元(即本招股章程所载指示性发售价范围的中位数),则基石投资者将认购的发售股份总数为669.72万股发售股份。基石投资者包括景林资产管理香港有限公司(“景林”)、UBS Asset Management (Singapore) Ltd.(“UBS AM Singapore”)、富国基金管理有限公司(“富国基金”)及富国资产管理(香港)有限公司(“富国香港”,连同富国基金合称“富国投资者”)。(2024年12月31日,独角兽早知道微信公众号)

【恺英网络《龙之谷世界》公测定档,2月20日一起重温经典】

备受期待的国民级游戏IP《龙之谷》即将在15周年庆典之际迎来重磅新品——《龙之谷世界》。恺英网络与盛趣游戏联合发行的这款旗舰级手游,将于明年2月20日正式上线,与广大玩家见面。这款旗舰级手游集结精英团队历经五年精心打造,致力于将《龙之谷》端

游的经典元素和独特的战斗打击感完美移植至手机平台，为玩家带来前所未有的 3D 动作手游体验。经过两轮删档测试的精心打磨和全面优化，游戏在测试前后受到了玩家的广泛关注，全平台预约人数已突破 300 万大关。抖音、B 站等平台上相关话题曝光量更是超过 5000 万次。测试期间，游戏展现出了极高的品质，次日留存率近 80%，超越了此前《龙之谷手游》和《龙之谷 2》的测试数据，充分反映了玩家对这款新作的极高参与度和认可度。（2024 年 12 月 31 日，恺英网络微信公众号）

【易点天下与 Adjust 达成战略合作意向，共同推进程序化广告数分与归因建设】

12 月 30 日，全球领先的企业国际化智能营销服务商易点天下与全球领先的监测与数据分析公司 Adjust 宣布达成战略合作意向，双方将围绕程序化广告领域的数据分析与归因监测展开深入合作。Adjust 作为深受全球营销者信赖的监测与数据分析平台，进入中国市场已有十个年头，是中国企业出海之路上的重要伙伴。Adjust 强大的监测和数据分析套件能深入洞察营销表现、汲取关键洞见并提供多种必备工具，为营销者实现卓越的营销效果。在持续将人工智能整合到 MMP 数据分析和自动化的进程中，Adjust 不仅将在 Datascope 功能、InSights 实验功能与 SKAdNetwork 配置等方面快速更新迭代，也高度重视本土化支持的加强。（2024 年 12 月 30 日，zMaticoo 微信公众号）

【捷成股份 ChatPV 文生视频 1 月 6 日即将上线】

捷成股份 AI 智能视频创作引擎“ChatPV”全新功能“文生视频”即将在 1 月 6 日正式上线，用户可输入文字描述，即可 AI 智能生成对应动态画面的高质量视频素材。届时，“ChatPV”的移动端微信小程序版也将正式发布，用户在手机上通过 AI 即可便捷地创作高品质的视频，实现从桌面电脑端到移动手机端的全面覆盖。（2025 年 1 月 3 日，捷成股份微信公众号）

1.3. 本周公司公告

【浙文影业】关于签订委托管理合同暨关联交易的公告

公司控股股东浙江省文化产业投资集团有限公司基于打造影视全产业链平台公司目标，于 2021 年通过全资子公司博文投资参与组建了杭州如石文和股权投资合伙企业（有限合伙）【现已更名为杭州博文文和企业管理合伙企业（有限合伙）】，博文投资持有合伙企业份额 12.47%，合伙企业对和力辰光进行了财务性投资。近期，博文投资成为了合伙企业执行事务合伙人，合伙企业目前持有和力辰光 62.79% 股权。同时，博文投资受让了和力辰光 4.67% 老股。因此，博文投资现直接及间接控制了和力辰光共计 67.46% 的股权。

和力辰光主营业务为电视剧和电影的投资、制作和发行，并涉及租赁、置景、特效制作、视频与音频制作、影片素材等影视产业链条。由于公司的主营业务包括影视剧的投资、制作和发行，为了履行浙江文投在收购公司时作出的《关于避免同业竞争的承诺》，按照承诺要求，博文文和合伙企业及博文投资将其所持和力辰光共计 67.46% 的股权所对应的部分股东权利委托公司进行管理，委托管理期限为自合同生效之日起 3 年或采取其他方式彻底解决有关同业竞争事项时止（以较早发生的时间为准），委托管理费用为 80 万元/年。

【中文传媒】中文传媒关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》相关规定，公司在回购期间，应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份进展情况公告如下：截至2024年12月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份5,981,000股，占公司总股本1,402,727,307股的比例为0.43%，回购成交的最高价为14.54元/股、最低价为12.39元/股，已支付的总金额为人民币80,000,031.39元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【吉视传媒】吉视传媒关于控股股东吉林广播电视台增持计划实施结果的公告

增持计划的基本情况：吉视传媒股份有限公司于2024年6月27日披露了《吉视传媒关于控股股东吉林广播电视台增持公司股份计划的公告》，公司控股股东吉林广播电视台拟使用其自有资金，自2024年6月27日起6个月内，通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价的方式增持公司股份，本次增持金额不低于人民币1,500万元且不超过人民币3,000万元。本次增持计划实施结果：公司于2024年12月25日收到吉林广播电视台的通知，截至2024年12月25日，吉林广播电视台通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易的方式累计增持公司股份1,236万股，占公司股份总数的0.35%，累计增持金额为人民币1,501.43万元。本次增持计划已实施完毕。

2. 行业数据跟踪

2.1. AI 投融资事件

本周（12.30-1.3）共有 14 项人工智能领域的投融资事件，人工智能和高科技领域的公司持续受到投资者的青睐。2025 年 1 月 2 日有五家公司获得投资，包括硅心科技 aiXcoder、赛泰诺、超级爸爸、宇泛智能和明心数智，它们分别专注于 AI 虚拟编程、AI 检测终端、AI 问答机、物联网智能视觉解决方案和产业级 AI 应用服务。2025 年 1 月 3 日，RWKV 元始智能获得天使轮投资，其专注于国产开源架构大语言模型开发。联影智能以 10 亿人民币的战略投资和 100 亿人民币的最新估值成为本周投融资事件中金额和估值最高的公司，其专注于高端医疗影像设备的研发和生产。

图表 5：本周 AI 投融资事件（12.30-1.3）

序号	时间	公司名称	简介	轮次	金额	最新估值(估算)
1	2025/1/3	RWKV 元始智能	国产开源架构大语言模型	天使轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
2	2025/1/2	硅心科技 aiXcoder	AI 虚拟编程机器人研发商	B 轮	-	1.5 亿人民币
3	2025/1/2	赛泰诺	AI 检测终端全套解决方案提供商	Pre-A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
4	2025/1/2	超级爸爸	AI 问答机研发商	天使轮	-	500 万人民币
5	2025/1/2	宇泛智能	一站式物联网智能视觉解决方案	Pre-IPO	数亿人民币	48 亿人民币
6	2025/1/2	明心数智	基于大模型的产业级 AI 应用服务商	B 轮	2 亿人民币	10 亿人民币
7	2025/1/1	景曜科技	3D 机器视觉和智能复合机器人技术	B 轮	-	1.5 亿人民币
8	2025/1/1	基流科技	高性能网络服务提供商	A 轮	数亿人民币	15 亿人民币
9	2024/12/31	Gooxi 国鑫	人工智能服务器解决方案提供商	A 轮	数千万人民币	1.5 亿人民币
10	2024/12/31	Sentient AI	AI 智能体研发商	种子轮	150 万美元	4875 万人民币
11	2024/12/31	途深智合	人工智能蛋白质设计服务商	天使轮	-	500 万人民币
12	2024/12/30	拓元智慧	虚拟数智人技术提供商	Pre-A 轮	近亿人民币	5 亿人民币
13	2024/12/30	光本位	光通信器件及光计算芯片研发制造商	战略投资	-	5 亿人民币
14	2024/12/30	联影智能	高端医疗影像设备研发生产商	战略投资	10 亿人民币	100 亿人民币

资料来源：IT 桔子，华源证券研究所

2.2. 游戏

2.2.1. 畅销游戏表现情况

在本周的国内 iOS 手游畅销榜上（12.30-1.3），《王者荣耀》从 2025 年 1 月 1 日开始连续 3 天保持在榜首位置，显示出其持续的高人气和市场影响力。《穿越火线》和《和平精英》也表现不俗。《原神》从 2025 年 1 月 1 日开始连续 3 天保持在第四名的位置。《第五人格》从 2025 年 1 月 1 日开始连续 3 天位列第十。

图表 6：中国 IOS 手游畅销榜排名（12.30-1.3）

排名	2024/12/30	2024/12/31	2025/1/1	2025/1/2	2025/1/3
1	地下城与勇士	恋与深空	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	王者荣耀	王者荣耀	穿越火线	穿越火线	和平精英
3	无尽冬日	地下城与勇士	和平精英	和平精英	穿越火线
4	逆水寒	无尽冬日	原神	原神	原神
5	梦幻西游	逆水寒	恋与深空	金铲铲之战	金铲铲之战
6	恋与深空	梦幻西游	地下城与勇士	地下城与勇士	地下城与勇士
7	和平精英	和平精英	金铲铲之战	恋与深空	无尽冬日
8	捕鱼大作战	命运	梦幻西游	无尽冬日	梦幻西游
9	英雄联盟手游	捕鱼大作战	无尽冬日	梦幻西游	恋与深空
10	金铲铲之战	金铲铲之战	第五人格	第五人格	第五人格

资料来源：七麦数据，华源证券研究所

2.2.2. 休闲游戏及超休闲游戏榜单

截至 2025 年 1 月 4 日，在微信平台上的畅销小游戏排行榜中，策略类游戏表现突出，有两款游戏进入了前五名，点点互动旗下的《无尽冬日》排名第一，《三国：冰河时代》排名第五。塔防类游戏也有两款游戏进入前十，《向僵尸开炮》排名第二，《保卫向日葵》排名第八。养成类游戏同样表现不俗，有两款游戏上榜，三七互娱旗下的《寻道大千》排名第三，《跃动小子》排名第六。

在 QQ 平台上的畅销小游戏排行榜中，养成类和休闲类游戏较为受欢迎。三七互娱旗下的《寻道大千》在本周排名第一。腾讯作为游戏大厂，有两款游戏上榜，且排名均在前五，分别是《元梦小游戏》和《腾讯欢乐斗地主》。值得注意的是，对歌网络运营的养成类游戏《花之舞》本周排名第五。由奇妙互娱运营的养成类游戏《爱江山更爱美人》排名第七。

图表 7：微信平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.1.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
无尽冬日	策略	微信	点点互动	1
向僵尸开炮	塔防	微信	大梦龙途	2
寻道大千	养成	微信	三七互娱	3
咸鱼之王	放置	微信	豪腾嘉科	4
三国：冰河时代	策略	微信	欢游互动（北京）	5
跃动小子	养成	微信	波克科技	6
青云诀之伏魔	MMO	微信	元游信息	7
保卫向日葵	塔防	微信	一起梦游	8
这城有良田	模拟	微信	益玩网络	9
迷雾大陆	ARPG	微信	豪腾创想	10

资料来源：Dataeye，华源证券研究所

图表 8：QQ 平台畅销小游戏排行榜（截至 2025.1.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	目前排名
寻道大千	养成	QQ	三七互娱	1
元梦小游戏	休闲	QQ	腾讯	2
腾讯欢乐斗地主	棋牌	QQ	腾讯	3
青云诀之伏魔	MMO	QQ	元游信息	4
花之舞	养成	QQ	对歌网络	5
小小英雄	角色	QQ	四三九九	6
爱江山更爱美人	养成	QQ	奇妙互娱	7
贪吃蛇大作战	休闲	QQ	微派网络	8
向僵尸开炮	塔防	QQ	大梦龙途	9
山海经异兽录	卡牌	QQ	君海网络	10

资料来源：QQ，华源证券研究所

截至 2025 年 1 月 4 日，在国内 App Store 畅销游戏排行榜中，塔防、消除、捕鱼、冒险和棋牌类游戏均有上榜。《向僵尸开炮》作为塔防类游戏的代表，由海南盛昌网络科技有限公司运营，在休闲分类中排名第 1。消除类游戏中，《开心消消乐》和《梦幻花园》分别排名第 2 和 6 位。捕鱼类游戏在本周市场表现强劲，《捕鱼大咖》、《途游休闲捕鱼》和《鱼乐达人》分别排名第 3、4 和 7。

在美国 Google Play 畅销游戏排行榜中，消除类游戏在榜单中占据了显著位置，其中《Candy Crush Saga》和《Candy Crush Soda Saga》均由 King 公司运营，分别排名第 1 和 5。《Township》、《Gardenscapes》和《Homescapes》则由 Playrix 公司运营，分别排名第 3、第 6 和第 7。

图表 9：中国 App Store 畅销游戏排行榜（截至 2025.1.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
向僵尸开炮	塔防	App Store	Hainan Shengchang Network Technology Co., Ltd.	14	1
开心消消乐	消除	App Store	Happy Elements Technology (Beijing) Limited	19	2
捕鱼大咖	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	38	3
途游休闲捕鱼	捕鱼	App Store	TYSG Games	40	4
冒险者日记	冒险	App Store	HABBY GAMES	42	5
梦幻花园	消除	App Store	iDreamSky Technology Limited	48	6
鱼乐达人	捕鱼	App Store	游酷盛世科技(北京)有限公司	50	7
多乐够级	棋牌	App Store	Beijing Pengqu Technology Co.,Ltd.	55	8
荒野乱斗	动作	App Store	Shenzhen Tencent Tianyou Technology Ltd	58	9
快来当领主	塔防	App Store	飓风工作室	74	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

图表 10：美国 Google Play 畅销游戏排行榜（截至 2025.1.4）

游戏名称	游戏品类	所在平台	运营公司	游戏榜排名	分类排名
Candy Crush Saga	消除	Google	King	5	1
Coin Master	派对	Google	Moon Active	7	2
Township	模拟	Google	Playrix	9	3
Dice Dreams	派对	Google	SuperPlay	11	4
Candy Crush Soda Saga	消除	Google	King	21	5
Gardenscapes	消除	Google	Playrix	24	6
Homescapes	消除	Google	Playrix	29	7
Dark War Survival	模拟	Google	Florere Game	48	8
Match Masters	消除	Google	Candivore	54	9
Family Island — Farming game	模拟	Google	Melsoft Games Ltd	55	10

资料来源：点点数据，华源证券研究所

2.3. 影视

2.3.1. 电影表现情况

在本周票房（12.30-1.4）市场表现中，全国累计总票房 10.31 亿元。分影片来看：《误杀 3》和《小小的我》两部影片领跑，分别以 34063.83 万元和 33951.94 万元的周票房成绩占据了市场的前两位，票房占比分别为 33.0%和 32.9%，显示出这两部影片在观众中的高人气。《“骗骗”喜欢你》以 15142.13 万元的票房位列第三，票房占比为 14.6%。《名侦探柯南：迷宫的十字路口》和《窗前明月，咣！》分别以 6432.25 万元和 3224.00 万元的票房位居第四和第五，票房占比分别为 6.2%和 3.1%。《误判》和《帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险》的票房分别为 2526.76 万元和 2474.35 万元。《破·地狱》、《狮子王：木法沙传奇》和《火锅艺术家》的票房分别为 1510.46 万元、1238.45 万元和 976.39 万元。

图表 11：本周电影表现情况（12.30-1.4）

影片名称	周票房（万元）	票房占比	排片占比	上座率	上映/重映日期
误杀 3	34063.83	33.0%	27.7%	6.7%	2024/12/28
小小的我	33951.94	32.9%	26.1%	7.9%	2024/12/27
“骗骗”喜欢你	15142.13	14.6%	13.8%	9.0%	2024/12/31
名侦探柯南：迷宫的十字路口	6432.25	6.2%	7.0%	8.1%	2024/12/27
窗前明月，咣！	3224.00	3.1%	5.7%	4.7%	2024/12/31
误判	2526.76	2.4%	5.3%	4.0%	2024/12/27
帕丁顿熊 3：秘鲁大冒险	2474.35	2.3%	4.5%	5.0%	2025/1/1
破·地狱	1510.46	1.4%	1.8%	6.9%	2024/12/14
狮子王：木法沙传奇	1238.45	1.2%	1.7%	5.7%	2024/12/20
火锅艺术家	976.39	0.9%	3.0%	3.3%	2025/1/3

资料来源：猫眼电影专业版，华源证券研究所

2.3.2. 电视剧表现情况

在本周电视剧市场表现中（12.30-1.4），电视剧全网正片播放量为 6.20 亿。分剧集来看：腾讯视频的《大奉打更人》以 2.30 亿的正片播放量和 13.85%的市占率领先。优酷的《清

《清明上河图密码》以 1.57 亿的播放量和 9.43% 的市占率排名第二。爱奇艺的《我是刑警》以 1.12 亿的播放量和 6.77% 的市占率位列第三。《真心英雄》以 2364.6 万的播放量和 1.42% 的市占率排在第四位。《奔跑吧，医生》以 1827.7 万的播放量和 1.10% 的市占率排名第五。

芒果 TV 的《小巷人家》和《好运家》分别以 1270.7 万和 988.0 万的播放量占据第六和第七位，市占率分别为 0.76% 和 0.59%。腾讯视频的《婚内婚外》和爱奇艺的《深潜》分别以 783.6 万和 751.5 万的播放量位列第八和第九，市占率分别为 0.47% 和 0.45%。芒果 TV 的《灿烂的风和海》以 730.9 万的播放量和 0.44% 的市占率排在第十。

图表 12：各平台电视剧排名（12.30-1.4）

节目	播放平台	本周排名	首播日期	正片播放量	市占率（%）
大奉打更人	腾讯视频	1	2024/12/28	2.30 亿	13.85%
清明上河图密码	优酷	2	2024/12/16	1.57 亿	9.43%
我是刑警	爱奇艺	3	2024/11/27	1.12 亿	6.77%
真心英雄	优酷、爱奇艺、腾讯视频	4	2025/1/1	2364.6 万	1.42%
奔跑吧，医生	爱奇艺、腾讯视频	5	2024/12/30	1827.7 万	1.10%
小巷人家	芒果 TV	6	2024/10/28	1270.7 万	0.76%
好运家	芒果 TV	7	2024/12/1	988.0 万	0.59%
婚内婚外	腾讯视频	8	2024/11/28	783.6 万	0.47%
深潜	爱奇艺	9	2024/11/13	751.5 万	0.45%
灿烂的风和海	芒果 TV	10	2024/12/18	730.9 万	0.44%

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

2.3.3. 综艺表现情况

在本周综艺市场表现中（12.30-1.4），芒果 TV 占据综艺市场的重要位置，多个节目表现出色。分综艺来看：《湖南卫视芒果 TV 2024-2025 跨年晚会》以 9.13% 的正片播放市占率新进榜单，排名第一。《奔跑吧·茶马古道篇》以 6.96% 的市占率位列第二，较上周下降了一名。《声生不息·大湾区季》和《我家那小子·好好生活季》分别以 5.00% 和 2.52% 的市占率排名第三和第四，两者均较上周下降了一名。《非常敢想队》以 1.93% 的市占率排名第五，与上周持平。《有歌 2024》和《时光音乐会第四季》分别下降了两名，市占率分别为 1.54% 和 0.72%，排名第六和第八。《快乐再出发·山海季》和《2024 腾讯视频星光大赏》均以 1.09% 和 0.58% 的市占率排名第七和第九。《奔跑吧第十二季》以 0.58% 的市占率排名第十，较上周下降了三名。

图表 13：各平台综艺排名（12.30-1.4）

节目	播放平台	正片播放市占率	本周排名	较上周变化
湖南卫视芒果 TV2024-2025 跨年晚会	芒果 TV	9.13%	1	新进
奔跑吧·茶马古道篇	优酷、爱奇艺、腾讯视频	6.96%	2	下降 1 名
声生不息·大湾区季	芒果 TV	5.00%	3	下降 1 名
我家那小子·好好生活季	芒果 TV	2.52%	4	下降 1 名
非常敢想队	腾讯视频	1.93%	5	持平
有歌 2024	腾讯视频	1.54%	6	下降 2 名
快乐再出发·山海季	芒果 TV	1.09%	7	新进
时光音乐会第四季	芒果 TV	0.72%	8	下降 2 名
2024 腾讯视频星光大赏	腾讯视频	0.58%	9	新进
奔跑吧第十二季	优酷、爱奇艺、腾讯视频	0.58%	10	下降 3 名

资料来源：灯塔专业版，华源证券研究所

3. 投资分析意见

建议持续把握 AI+应用逐步落地，以及 B 端、C 端用户真实反馈，关注商业模式的延展。比如 3D 建模和动画 AI 工具、及复杂 AIGC 能力的提升，推动工具化渗透，带来技术管线的变革与重组，深化产业变革。同时 AI 技术革新有望驱动 AIGC 应用跳跃式创新落地，激发产业的用户量、时长和 ARPU 值的增长，打开行业空间。积极拥抱新技术的公司，将深度受益于这轮技术革命带来的行业新机遇。

同时，目前传媒行业景气度仍在持续提升，调整中建议继续沿新渠道+新内容方向布局。包括苹果 Vision Pro 以及 Meta 的 VR 设备等硬件保持更新迭代，随着硬件终端的推广，软件应用侧有了更好的承载场景，创新应用产品有望实现落地。

4. 风险提示

1) **新电影上线表现不及预期**。由于电影上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新电影上线表现不及预期的风险。 2) **新技术发展不及预期**。由于 AI 和 MR 等相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。 3) **行业竞争加剧**。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。 4) **新产品研发上线及表现不及预期**。目前游戏及影视内容的制作和上线受到多方面影响，可能导致产品上线时间延后，并且产品上线后，需要用户验证，可能存在表现不及预期的风险。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。